Обзор рынка IPO & SPO–2022 в России и СНГ: Дежавю, или С новым 2018 годом

Канр ЛИДЖИЕВ,
генеральный директор,
PREQVECA

Итоги 2022 года на рынке IPO & SPO напоминают 2018 год и по статистике, и по общей атмосфере, которая витала тогда на рынке. В тот год не было зафиксировано ни одного размещения из России, и стартовала казахстанская программа PIPO («Казатомпром» вышел на Лондонскую биржу).

По итогам 2022 года в России на низком спросе закрылись две небольшие сделки на общую сумму 50 млн в долларовом эквиваленте

По итогам 2022 года в России на низком спросе закрылись две небольшие сделки (одно IPO и одно SPO) на общую сумму 50 млн в долларовом эквиваленте. Для сравнения: по итогам 2021 года было зафиксировано 20 сделок суммарным объем более 6.6 млрд в долларовом эквиваленте. Все сделки в 2021 году проходили с российскими компаниями.

Казахстанская программа PIPO работает как будто в противоход России — первая оживает, когда возникают проблемы у второй. Под занавес 2022 года госфонд «Самрук-Казына» разместил на KASE и AIX 3 % акций НК «КазМунайГаз» на сумму 153.8 млрд тенге (330 млн в долларовом эквиваленте).

Основные параметры размещений представлены в Таблице 1.

«МОСКВА НЕ СРАЗУ СТРОИЛАСЬ». РУБЛЕВОМУ РЫНКУ IPO БЫТЬ

На 2022 год в России были радужные ожидания. Весной планировался выход на рынок целого ряда российских эмитентов, которые после начала специальной

Таблица 1
Основные параметры IPO/SPO в 2022 году

Источник: PREQVECA

Эмитент	Тип	Объем, $ млн	Доля, %	Биржа	Инвестиционные банки	Период
Positive Technologies	SPO	17	1.41	Московская	БКС	19.09.2022 — 28.09.2022
КазМунайГаз	IPO	330	3	AIX, KASE	Halyk Finance, SkyBridge Invest, Фридом Финанс, BCC Invest, WOOD & Company, Renaissance Securities	23.11.2022 — 02.12.2022
Whoosh	IPO	33	10.2	Московская	Сбербанк, Тинькофф*	05.12.2022 — 14.12.2022

* По данным СМИ

Сейчас мы наблюдаем массовый делистинг российских эмитентов с западных площадок

военной операции (СВО) на территории Украины стали спешно пересматривать свои планы. В конечном итоге мы увидели два небольших размещения на Московской бирже.

В сентябре прошло SPO Positive Technologies, и в декабре провел IPO сервис проката самокатов Whoosh. В первом случае на фоне низкого спроса эмитенту удалось собрать заявок на 1 млрд рублей, во втором — на 2.1 млрд рублей.

ЧТО ЖЕ ПРОИСХОДИТ?

Продолжает действовать главный фактор — государство, отчетливо проявившийся в 2018 году. И фактор санкций с добавлением фактора СВО «подыгрывает» российским властям.

Все знают давнюю мечту правительства РФ создать на базе Московской биржи глубокий и ликвидный рынок ценных бумаг. Если с долговыми бумагами ситуация более-менее удовлетворительная, то с акциями дела обстоят весьма жалко. При этом если мы посмотрим на список желающих провести IPO, то он, несмотря на серьезное сокращение, продолжает оставаться достаточно внушительным для местного рынка.

После начала СВО у компаний, ведущих операционную деятельность в России, просто не осталось альтернативы Московской бирже. И это результат целенаправленной политики финансовых властей РФ с 2018 года.

По сложившейся деловой традиции большинство компаний регистрировались в западной юрисдикции, при этом операционная деятельность в основном велась в РФ.

Причин для этого было множество. Сейчас компании начали либо разделять активы, либо переносить полностью всю активность на один из рынков. Этот процесс займет некоторое время, и ожидать новых IPO & SPO на рынке в ближайшем будущем не стоит.

Начало восстановления рынка можно ожидать в 2024 году. Базовой площадкой станет Москва; восточные биржи — это пока гипотеза, требующая тщательной проверки.

Сейчас мы наблюдаем массовый делистинг российских эмитентов с западных площадок. Владимир Путин подписал «Закон о делистинге депозитарных расписок российских компаний с иностранных площадок с последующей конвертацией в отечественные ценные бумаги».

Таким образом, первостепенной для властей РФ сегодня становится задача формирования в Москве достаточно глубокого рынка, позволяющего размещать крупные эмиссии. Пока мы видим серьезные проблемы и с небольшими размещениями.

«PIPO ПО-КАЗАХСТАНСКИ». СТАРТ НАРОДНОГО PIPO

2 декабря 2022 года завершилось размещение «КазМунайГаз» (КМГ) на KASE и AIX (бирже Международного финансового центра Астана). Госфонд «Самрук-Казына» в рамках размещения предлагал до 5 % акций КМГ.

Совместные букраннеры — Halyk Finance, SkyBridge Invest, Фридом Финанс и BCC Invest. Международные букраннеры — WOOD & Company, Renaissance Securities.

В итоге было размещено 3 % от общего капитала компании по цене 8406 тенге суммарным объемом 153.8 млрд тенге, или $330 млн. Общее количество заявок — 129.9 тысячи. Доля инвесторов из Казахстана — более 95 %.

Заявки на участие в IPO принимались с 9 ноября по 2 декабря.

«Приоритет отдавался удовлетворению заявок граждан Казахстана. Общее количество заявок, поступивших от наших граждан, составило 128.7 тысячи. Общая сумма составила 74.6 млрд тенге», — сообщил председатель правления «Самрук-Казына» Алмасадам Саткалиев.

Таким образом, половина суммы была собрана от физических лиц. Восьмого декабря начались торги бумагами КМГ на «СПБ бирже» в режиме основных торгов.

KASE назвала три компании, которые могут выйти на IPO в 2023 году.

«Наиболее реалистичные IPO в этом году — Air Astana, доразмещение KEGOC (SPO), продажа зеленых активов «Самрук-Энерго» — SamrukGreenCo. Три проекта, которые могут быть в этом году реализованы», — сказала председатель правления KASE Алина Алдамберген.

В 2014 году «Самрук-Казына» провела IPO KEGOC, разместив на KASE 10 % акций компании. Листинг Air Astana планируется с 2011 года, но компания до сих пор не вышла на IPO из-за того, что не может договориться со вторым акционером, британской компанией BAE Systems. По словам главы Air Astana Питера Фостера, IPO авиакомпании может состояться в 2023 году.

Согласно государственному плану приватизации, в 2024–2025 годах на IPO может выйти QazaqGaz и «Самрук-Энерго», в 2025 году — «Казахстан темір жолы».

ПЛАНИРУЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Несмотря ни на что компании продолжают рассматривать IPO как источник финансирования и своего развития.

Российская IT-компания **Softline**, недавно отделившаяся от глобального бизнеса, в настоящее время рассматривает возможность проведения IPO на Московской бирже. Один из источников в инвестиционно-банковских кругах сообщил, что Softline планирует провести размещение в III квартале 2023 года. Напомним, лондонская компания Softline Holding plc начала работать под новым брендом NOVENTIQ после завершения продажи своих российских активов основателю Игорю Боровикову.

Владельцы сети АЗС «Трасса» (топливная группа **«Евротранс»**) Сергей Алексеенков и Николай Дорошенко рассказали «Ведомостям» о планах выйти на IPO в 2023 году. Владельцы отметили, что компания планирует динамичное развитие в ближайшие годы, для чего потребуется большой объем финансирования. «И в рамках программы открытости планируем выходить на IPO в следующем году при нормальном развитии конъюнктуры. У нас есть целый ряд проектов, которые требуют дополнительного инвестиционного участия. В частности, очень серьезно относимся к облигационному займу, готовим под него систему затрат, чтобы эффективно обслуживать облигационный заем, эффективно его вернуть».

Автодилерский холдинг **«Автодом»** хочет провести IPO в 2023–2024 годах. «В 2023–2024 годах компания будет стремиться выйти на IPO, если внешние факторы и макроэкономика будут благоприятны для этого», — говорится на сайте холдинга. В апреле 2022 года группа была включена в перечень

системообразующих предприятий российской экономики. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» в октябре подтвердило рейтинг кредитоспособности АО «Автодом» на уровне ruBBB+ со стабильным прогнозом.

Центр искусственного интеллекта МТС (**MTS AI**) рассматривает возможность выхода на Московскую биржу, рассказал в интервью РБК глава этого центра Александр Ханин. По его словам, IPO предположительно может состояться в первой половине 2025 года.

Сейчас на Московской бирже торгуются акции МТС. А до недавнего времени ADR компании также торговались на Нью-Йоркской бирже, но из-за требований российских властей в середине июля она была вынуждена инициировать процедуру делистинга. Среди других «дочек» МТС, которые могут провести IPO, — **МТС-Банк**.

Разработчик российской операционной системы Astra Linux **ГК «Астра»** рассматривает возможность провести IPO на Московской бирже в течение нескольких лет. Об этом сообщил генеральный директор и совладелец группы Илья Сивцев. «ГК "Астра" рассматривает возможность выхода на Московскую биржу в перспективе нескольких лет. Первые шаги в этом направлении нами уже делаются», — сказал он.

«Сеть магазинов товаров для дома **Williams et Oliver** думает об IPO», — сообщила финансовый директор «Патриот Груп» — владельца сети — Марина Шевлякова. «Может быть, это следующие пять лет. У нас планы занять лидирующие позиции (в секторе), а лидеру на рынке дорога только на IPO», — сказала она, отвечая на вопрос на онлайн-конференции, посвященной дебютному размещению трехлетних облигаций компании на 200 млн рублей.

«Мосгорломбард» проводит pre-IPO своих акций на площадке ROUNDS. Компания собирается реализовать обыкновенные и привилегированные акции, находящиеся на балансе дочерней «Ломбард Аурум». Цена размещения голосующих акций (до 4.8 % от их числа) составит 22.1 тысячи рублей (то есть капитализация компании оценивается почти в 2 млрд рублей), привилегированных (88 %) — 10.3 тысячи рублей. Всего планируется привлечь 341.6 млн рублей. Для инвесторов предусмотрены опционные программы обратного выкупа по обыкновенным акциям, отмечают в компании, не раскрывая деталей. Согласно уставу «Мосгорломбарда», на привилегированные акции выплачивается фиксированный доход в размере 1.45 тысячи рублей в год. По словам гендиректора компании Алексея Лазутина, IPO последует в IV квартале 2023 года.

Генерирующая компания **«Т Плюс»** сохраняет свои намерения по проведению IPO, наблюдает за ситуацией на рынках. Об этом журналистам сообщил глава компании Андрей Вагнер в кулуарах форума «Российская энергетическая неделя».

Ретейлеры **«Ситилинк»** и **Sokolov** также планируют IPO, сроки выхода на биржу компании определят позже. Об этом в ходе конференции «Электронная торговля — 2022» сообщили генеральный директор «Ситилинка» Михаил Славинский и генеральный директор Sokolov Николай Поляков.

ИЗМЕНЕНИЯ В ПЛАНАХ

Один из старейших участников российского ИТ-рынка, группа IBS, перенесла сроки проведения IPO на 2025–2026 годы, в интервью РБК рассказал ее гендиректор Григорий Кочаров.

До недавнего времени **IBS** готовилась выйти на Московскую биржу в 2023 году, но от идеи временно отказались из-за кризиса, наступившего после февраля прошлого года. По словам Кочарова, IPO — это основной источник привлечения средств для развития компании, однако будет ли это именно размещение на бирже или какой-то другой инструмент — ей неважно.

«Приход стратегического инвестора или привлечение инвестиционного фонда мы также рассматриваем. За всю историю компании мы неоднократно вели такие переговоры. Пока переговоры временно ни с кем не ведутся. Надо подождать два-три года. У компании достаточно собственных средств для развития», — добавил он.

«ВкусВилл» приостановил планы по IPO на зарубежных рынках на фоне текущей экономической ситуации и санкций против России, заявила управляющая единой концепцией торговой сети Алена Несифорова.

«Про IPO сейчас уже говорить неактуально — ни на NASDAQ, ни на каком другом иностранном рынке, потому что мы видим, что там происходит. Мы поставили IPO на паузу, потому что когда мы планировали IPO, мы хотели привлечь деньги, чтобы активно развивать онлайн, построить еще больше даркстеров, еще больше рекламы. Но изменившаяся ситуация заставила компанию вернуться к обычной стратегии, сейчас мы понимаем, что мы можем быть сами эффективными. Пока мы точно туда не смотрим, этот год мы хотим поработать сами», — сказала Несифорова.

Несмотря ни на что компании продолжают рассматривать IPO как источник финансирования и своего развития

По ее словам, компания будет продолжать развиваться за счет собственных средств, без субсидий и займов.

ТЕМА SPAC ДЛЯ РОССИИ ЗАКРЫТА

Биржа NASDAQ сообщила о делистинге **Kismet Acquisition Three Corp** — последней из вышедших на американскую биржу спецкомпаний (SPAC) Ивана Таврина.

О том, что компания может перестать торговаться на бирже, NASDAQ уведомляла в ноябре.

Биржа сообщала, что инициировала процесс, который может привести к исключению из листинга ценных бумаг компании, из-за несоответствия требованию о своевременной подаче всех финансовых отчетов в SEC.

Kismet Acquisition Three Corp. могла оспорить решение NASDAQ, но не стала этого делать.

SPAC не имеет активов и не ведет операционной деятельности, такие компании-«оболочки» выходят на биржу и привлекают средства от инвесторов, обязуясь потратить привлеченные средства на покупку активов в определенной сфере и в течение нескольких лет. Эту задачу выполнила только первая SPAC Таврина — **Kismet Acquisition One**, которая объединилась с разработчиком игр Nexters в 2021 году.

Летом 2022 года Таврин расстался с другой своей SPAC — **Kismet Acquisition Two** — покинув руководящие посты и передав «спонсорскую» долю в ее капитале.